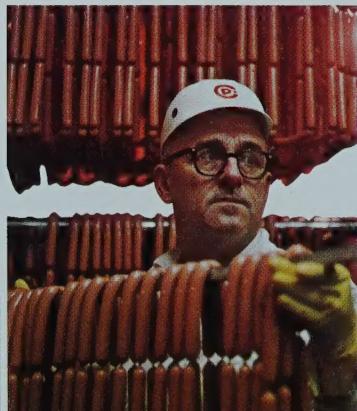


Canada Packers Limited

Annual Report/Rapport annuel 1976



AR52



Businesses are run by people.

The Company's operating results are due to the combination of skills of many people with common objectives. This issue of our Annual Report features Canada Packers' employees in Canada, the United States and overseas, and acknowledges that the success of the Company rests on their contribution.

Le personnel fait l'entreprise.

La compagnie doit ses résultats à la conjugaison des talents d'une foule de gens ayant des objectifs communs. Cette édition de notre rapport annuel met en évidence les employés de Canada Packers au Canada, aux Etats-Unis et outre-mer; nous reconnaissons que leur travail et l'intérêt qu'ils y portent sont la clef du succès de la compagnie.



Contents | | |---| | 1 | |---| /table des matières

English Text Texte anglais	2
English Financial Statements Etats financiers (anglais)	9
French Text Texte français	15
French Financial Statements Etats financiers (français)	23
Company Statistical Information Statistiques de la compagnie	29
Industry Statistical Information Statistiques de l'industrie	32



Canada Packers Limited

2

Toronto Canada

49th Annual Report Year ended March 27, 1976



Directors

F. W. Chalmers
G. H. Dickson
J. D. A. Evers
D. R. C. Harvey
J. D. Hunter
R. D. Joyce
F. B. Ladly
W. F. McLean
G. D. Mungall
G. L. Nix
E. J. Roberts
E. I. Smith
V. N. Stock

Officers

W. F. McLean, *President*
G. H. Dickson, *Executive Vice-President*
F. W. Chalmers, *Vice-President*
G. D. Mungall, *Vice-President*
F. B. Ladly, *Vice-President*
E. J. Roberts, *Vice-President*
E. I. Smith, *Vice-President*
J. D. A. Evers, *Treasurer*
L. A. Matthews, *Controller*
A. M. MacKenzie, *Secretary*
H. M. Cunningham, *Assistant Treasurer*
R. D. Kilmer, *Assistant Secretary*



Report to the Shareholders

4 The 49th year of Canada Packers Limited ended March 27, 1976.

This summary shows the results for this year and last:

	Fiscal 1976	Fiscal 1975
(thousands of dollars)		
Dollar Sales	\$1,635,203	\$1,453,749
Net Profit	21,531	16,242

Dollar sales were greater than last year by 12.5% and net profit was greater by 32.6%.

During the last quarter of Fiscal 1975 and the early part of Fiscal 1976, profits were unsatisfactory. This encouraged us to put unusual effort on productivity and expense control. In the first half of the fiscal year we conducted a productivity campaign which involved employees of all ranks. Many valuable ideas were contributed and put to practical use. A substantial increase was achieved in the rate of productivity improvement and this was an important factor in the improvement of results.

Employees of all ranks deserve great credit for their imaginative contribution to this very important subject. Under the existing circumstances in Canada, improvement in industrial productivity is of vital national importance.



Capital expenditures for the year amounted to \$19,697,000 compared to \$24,061,000 in the previous year. Because of uncertain economic conditions during the year we were very selective in approvals for capital spending.

At the present time we have many proposals to increase capacity, to produce new products, upgrade or replace existing production facilities, and to invest in new technology for improved productivity. We expect that capital expenditures will increase in the year ahead.

The following tables show the Company's sales and operating profits before income taxes by the three sections:

- (1) Canadian Operations — Food Products.
- (2) Canadian Operations — Non-food Products.
- (3) Operations Outside of Canada — All Products.

Canadian Operations — Food Products

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
1976	\$1,189,693	\$22,342	1.88
1975	1,048,704	16,459	1.57
1974	1,072,058	18,894	1.76
1973	839,023	15,430	1.84
1972	701,695	9,381	1.34

Canadian Operations — Non-food Products

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
1976	\$266,070	\$13,994	5.26
1975	248,316	13,944	5.62
1974	237,445	12,674	5.34
1973	159,907	5,947	3.72
1972	127,721	5,883	4.61

Operations Outside of Canada — All Products

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	% of Sales
1976	\$239,498	\$2,357	0.98
1975	210,514	(1,275)	(0.61)
1974	243,786	1,289	0.53
1973	172,541	3,780	2.19
1972	129,190	1,777	1.38

Elimination of Inter-Divisional Sales

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales
1976	\$60,058
1975	53,785
1974	56,219
1973	35,953
1972	27,648



Total Company
(thousands of dollars)

Fiscal Year	Sales	Profit before Income Tax	Income Tax	Non-Operating Items	Interest of Minority Shareholders	Net Profit
1976	\$1,635,203	\$38,693	\$17,011	\$ 165	\$316	\$21,531
1975	1,453,749	29,128	13,603	598	(119)	16,242
1974	1,497,070	32,857	14,603	1,199	348	19,105
1973	1,135,518	25,157	11,563	833	330	14,097
1972	930,958	17,041	7,738	775	—	10,078



Dollar sales of Canadian food products were greater than last year by 13.4%. Profit before tax was greater by 35.7% and amounted to 1.88% of sales. This represents a welcome recovery from the indifferent results of last year.

Meat products, edible oil products and poultry all showed improved profits. During the year the Company's production facilities in these businesses have been improved and enlarged and we have plans for important improvements and additions in the year ahead.

Our International Trade Division achieved excellent growth during the year. New export markets were developed for meat and other agricultural products. This export business is important to both the Company and the Canadian agricultural community.

The improved profits in these businesses were offset to some extent by an unsatisfactory result on frozen and canned vegetable products — our York Farms Division. Last spring and early summer, York Farms had a strike in the plant at Sardis, British Columbia. Because of this, they were unable to process any peas and lost 35% of the corn pack. These crops are the principal products of that plant and this major loss of production was very costly. This year York Farms have completed Union negotiations at both Brantford, Ontario, and Sardis, British Columbia, and have reached contract agreement with the Union.

At present, results in the vegetable processing industry are poor and it is difficult to increase or maintain sales volume. Increases in Canadian raw material prices and Canadian

wages which are higher than U.S. wages in this industry have, for the time being, practically eliminated export opportunities and imports from the U.S.A. and Mexico are increasing.

However, York Farms have a completely new and very efficient plant at Brantford, Ontario, and a fully renovated plant at Sardis, British Columbia. The improvements in productivity which these new facilities will produce places York Farms in a good position to take advantage of future opportunities.



Dollar sales in Canadian non-food products were greater than last year by 7.1% and net profit was greater by 0.4%.

The animal feeds — our Shur-Gain Division — showed satisfactory growth of sales and profits.

The leather business showed further progress over last year's improved results and is now operating on a satisfactory basis after several years of unsatisfactory results.

These improvements were largely offset by a weaker performance in the Chemical Division and Canadian Vegetable Oils.

The Chemical Division suffered sales and profit declines in fatty acid products and detergent products. These difficulties are attributable to relatively depressed economic conditions affecting their principal customers. We believe the outlook has now improved. This Division has a variety of new products and new facilities coming on stream this year and possesses unique know-how in a number of high technology products. We expect it to return to its record of satisfactory growth and profits.

Canadian Vegetable Oils showed reduced profits this year entirely because of market circumstances in the soybean industry. Despite this reduction, their profit was at a fairly satisfactory level.



6 Operations outside of Canada showed an increase in sales of 13.8% and a profit of \$2,357,000 after a loss of \$1,275,000 the previous year.

The largest factor in this improvement was our Australian businesses which produced a reasonable profit after a loss last year. Trading conditions for Australia's very large meat export business were genuinely depressed in 1974 but improved gradually during 1975 and early 1976 as their principal meat export customers resumed buying at a more normal rate. Over the last few years we have made many improvements in the productivity and management of our Australian business and we believe we now have a vigorous base to build on.

Our United States trading companies had a successful year and produced a satisfactory improvement in sales and profits.

Our business in the United Kingdom was unsatisfactory and showed a small loss. This is partly a reflection of the prevailing economic climate there, but also indicates problems of our own which are receiving considerable attention. In the past this business was very successful. We have first-class plant and equipment and experienced management and we are confident that they will regain their former record of success.



The results of our joint venture in Mexico continued to be very unsatisfactory and showed a substantial loss for the year. It is now apparent that we underestimated the difficulty of establishing new products in this market. We now realize that losses are likely to continue for some time. We have, therefore, decided to terminate this arrangement and have accepted an offer to purchase our interest. Provision for the loss of \$1,200,000 on disposal of our interest has been made in this year's statement.



Cattle slaughterings for the calendar year increased by 12.2%. Included in this increase was an unusually large

number of cows and heifers, resulting in a depletion of the total Canadian cattle herd. At January 1, 1976, the Canadian cattle herd was estimated to be 13,696,000 head — less than last year by about 2%. This is the first decline in the cattle herd since 1969.

Feed grain prices are the major cost input in livestock production and this reduction in cattle population undoubtedly reflects the very rapid increase in grain prices of recent years. Although grain prices are modestly lower, some further liquidation of cows may occur this year but it is probable that any further decline in cattle population will be small and will not extend past the end of this year. With the reduced cattle herd, lower grain prices and overall supplies close to last year, the outlook is generally more favourable for producers.

Beef is still growing in popularity with the consumer and reached a new high of 102 pounds per capita in 1975 — an increase of 8% in per capita consumption over the previous year. We expect that cattle marketings in 1976 will be about equal to 1975 and, because of heavier weights, total beef output will be slightly higher.

The outlook in the United States on beef supplies is much the same as in Canada.

The Canadian cattle and beef industry is again operating on a North American market. All restrictions to free movement of cattle and beef have now been removed, except the Canadian ban on livestock, or meat from livestock, which have been treated with Diethylstilbestrol.

We believe that the removal of import restrictions by both countries is welcomed by the Canadian cattle and beef industries. In the past, there have been times when ready access to the alternative market was very valuable.



Canadian hog gradings in 1975 decreased by 14.6%. In Western Canada the decrease was 28%, while in Eastern Canada the decrease was 5%. This dramatic decrease in numbers resulted in sharply higher prices.



Over a period of years, per capita pork consumption has lost ground to beef and poultry. The reason for this is not readily apparent, but the fact is that per capita consumption of pork products as a percentage of total per capita meat consumption has shown a slow decline.

In Western Canada, attractive returns from the sale of grain in recent years have clearly detracted from pig production. The dramatic decline in numbers in the last year has created a serious problem of overcapacity in pork processing facilities in Western Canada.

In the last few months, Canada has shifted from its traditional position of a net exporter to a net importer of pork.

Recent hog prices have more than compensated for increased costs of production and, from experience of the past, one would expect an increasing trend in hog production. There are now some indications that hog producers in Eastern Canada are planning to increase production. In Western Canada the outlook is not at all clear. Western producers seem to be waiting until the autumn when the grain situation is known before making decisions on expansion of hog production.

Current hog marketings are 10 to 12% below those of last year and we do not expect an increase over last year's numbers until late this year or early next year.

Hog marketings in the United States followed a similar pattern with a 16% decrease in 1975, resulting in record high pork prices. However, American hog producers have now declared their intention of increasing production, and marketings are forecast to exceed year ago levels during the second half of the year.

We expect that hog and pork prices will decline from present levels in both countries during the year.



Production of poultry in 1974 exceeded consumer demand at the prices for live poultry established by marketing boards. This resulted in record storage stocks of 90,000,000

pounds on January 1, 1975. During 1974 these circumstances reduced the margins to Canadian poultry processors and resulted in very unsatisfactory results for that year.

In 1975, marketing boards lowered quotas and production was reduced by about 11%. This resulted in a decline of storage stocks to a more normal level of 50,000,000 pounds on January 1, 1976. The reduced supply, in combination with a favourable price comparison with pork and beef, resulted in unusual profits for poultry processors.

In 1976, production quotas have been raised and total production of poultry will be higher. In the first quarter, Canadian chicken production increased by about 13% and imports from the U.S. also increased. We estimate that the total supply available this year may exceed the previous year by 15%. Production quotas for turkeys for the current year have been established and are about 11% higher than last year.

So far this year, consumption of poultry has not kept pace with the increased supply and storage stocks have started to accumulate. As a result, live market prices, selling prices and processors' margins are declining. Should the supply continue to exceed the consumer demand, at the current price level, prices and margins may decline further.



The Company is subject to the Anti-Inflation Act and the Regulations thereunder. No one enjoys controls of this sort, but neither individuals nor businesses could long survive the rate of inflation of the last two or three years.

We, therefore, believe that most Canadians agree with the initiative taken by the Government to attack the problem of inflation. It is up to all of us to support the programme, despite any adverse effects on our individual interests.

However, we should also feel responsible to comment on any aspects of the programme which could inadvertently damage the Canadian economy.



8 One of the apparent economic dangers in Canada is the current lack of growth in national productivity. Increasing productivity must be a very high priority policy issue and, indeed, is the only route to an increased Canadian standard of living and achievement of many of our social goals.

In some respects, the Anti-Inflation programme penalizes superior productivity performance in the past. It also weakens or destroys the incentive for capital spending to improve productivity in the future. If continued too long, this would have very damaging effects on the Canadian economy and defeat the principal purpose of the programme. We believe that some details of the programme should be re-examined to restore incentives for productivity improvement.



Running through the border of this report are illustrations of Canada Packers' people at work. This theme recognizes that the real strength of the Company resides in the skill, performance and responsibility of its people. They have made this a successful year for the Company and the Directors gratefully acknowledge this fact.

A handwritten signature in black ink that reads "Mr. F.W. Leon".

President.

June 4, 1976.



Canada Packers Limited • Consolidated Statement of Profit and Loss

(Incorporated under the
laws of Canada)

For the year ended March 27, 1976
(with comparative figures for 1975)

1976 1975 9

	1976	1975	9
(thousands of dollars)			
Sales	\$1,697,503	\$1,504,864	
Less freight and delivery costs	62,300	51,115	
Net sales	1,635,203	1,453,749	
Cost of products sold	1,487,633	1,327,889	
Selling, research and administrative expenses	95,806	85,836	
Depreciation of fixed assets	11,241	9,256	
Interest on noncurrent borrowings	1,830	1,640	
	1,596,510	1,424,621	
Profit from operations before income taxes	38,693	29,128	
Income taxes	17,011	13,603	
Net profit from operations	21,682	15,525	
Other income and profits:			
Income from investments	615	505	
Provision for loss on disposal of Mexican joint venture	(1,200)	—	
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments	730	149	
	145	654	
Less income taxes on other income and profits	(20)	56	
Total other income and profits	165	598	
Net profit before minority interests	21,847	16,123	
Minority interests in net profit (loss) of subsidiary companies	316	(119)	
Net profit for the year	\$ 21,531	\$ 16,242	
Net profit before minority interests as % of net sales	1.34%	1.11%	
Net profit per share	\$3.59	\$2.71	



Consolidated Balance Sheet

10 Assets

	1976	1975
	(thousands of dollars)	
Current:		
Cash	\$ 74	\$ 40
Short term deposits — at cost	9,002	—
Trade accounts receivable	82,486	77,596
Inventories	115,429	101,722
Life insurance — cash surrender value	—	395
Prepaid expenses	1,347	1,297
Sundry receivables	2,849	2,000
Total current assets	211,187	183,050
Investments (Note 3a)	1,817	2,207
Land, plant and equipment — at cost	207,201	188,888
Less accumulated depreciation	110,160	101,028
	97,041	87,860
	\$310,045	\$273,117



March 27, 1976

(with comparative figures at March 29, 1975)

Liabilities	1976	1975	11
(thousands of dollars)			
Current:			
Borrowings	\$ 7,570	\$ 10,599	
Cheques issued but not yet cashed	23,698	20,904	
Accounts payable and accrued charges	68,351	57,459	
Income and other taxes payable	7,004	5,162	
Dividend payable April 1	1,320	1,320	
9¾% notes payable June 1, 1975	—	3,150	
8½% notes payable August 24, 1976	7,000	—	
Total current liabilities	114,943	98,594	
Noncurrent:			
Deferred income taxes	12,000	7,596	
Notes payable (Note 4)	9,749	11,495	
Total noncurrent liabilities	21,749	19,091	
Minority interests in subsidiary companies	3,040	1,370	
Shareholders' investment:			
Capital (Note 6)			
Convertible common shares without par value			
Authorized — 12,000,000 Class C and 6,000,000 Class D shares			
Issued and outstanding — 4,216,110 Class C and 1,783,890 Class D shares	1,438	1,438	
Earnings reinvested in the business	168,875	152,624	
Total shareholders' investment	170,313	154,062	
	\$310,045	\$273,117	

On behalf of the Board:
W. F. McLean, Director
J. D. A. Evers, Director



Consolidated Statement of Reinvested Earnings

For the year ended March 27, 1976

(with comparative figures for 1975)

12

	1976	1975
(thousands of dollars)		
Balance at beginning of year	\$152,624	\$141,662
Net profit for the year	21,531	16,242
	<u>174,155</u>	157,904
Less dividends of 88¢ per share which includes related income tax for Class D shares	5,280	5,280
Balance at end of year	<u>\$168,875</u>	\$152,624

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the year ended March 27, 1976

(with comparative figures for 1975)

	1976	1975
(thousands of dollars)		
Source of funds:		
Net profit from operations	\$21,682	\$15,525
Depreciation	11,241	9,256
Increase in deferred income taxes	3,783	2,246
Funds from operations	36,706	27,027
Investment income net of related tax	593	480
Proceeds on sale of fixed assets and investments net of related tax	1,624	284
Equity provided by minority interests	392	239
Proceeds on disposal of Mexican joint venture plus working capital deficiency at date of disposal (Note 3b)	388	—
	<u>39,703</u>	<u>28,030</u>
Application of funds:		
Purchase of fixed assets	19,697	24,061
Purchase of subsidiary company net of working capital acquired (Note 3c)	846	—
Dividends	5,280	5,280
Net decrease in noncurrent debt	2,092	2,416
	<u>27,915</u>	<u>31,757</u>
Increase (decrease) in working capital	<u>\$11,788</u>	<u>\$(3,727)</u>



Auditors' Report to the Shareholders

To the Shareholders of Canada Packers Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Limited as at March 27, 1976 and the consolidated statements of profit and loss, reinvested earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at March 27, 1976 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

13

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants
Toronto, Canada,
May 13, 1976

Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended March 27, 1976

1. Accounting Policies

(a) Principles of Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all its subsidiaries and the company's proportionate share of the assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures.

(b) Translation of Foreign Currencies

Land, plant and equipment and related depreciation are translated at exchange rates prevailing at dates of acquisition. Other assets and liabilities are translated at approximate exchange rates prevailing at year-end. Revenues and expenses other than depreciation are translated at rates prevailing during the year. Because of frequent movements in exchange rates and continued uncertainty as to future rates, unrealized translation gains from fiscal 1973 forward have not been reflected in the consolidated statement of profit and loss.

(c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and market with cost in almost all cases determined on a first-in, first-out basis.

(d) Fixed Assets and Depreciation

Fixed assets are shown at acquisition cost, including costs of transportation and installation. Cost of fixed assets acquired through purchase of subsidiaries includes the excess, if any, of purchase price over the vendors' book values attributable to such fixed assets.

Depreciation is based on the estimated productive life of the asset calculated on the straightline method. Estimates generally used are:

Buildings	— 30 years
Machinery & Equipment	— 10 years
Leaseholds	— The shorter of term of the lease or estimated life.

(e) Income Taxes

Deferred income taxes provided result from allowances (principally depreciation) for income tax purposes in excess of amounts charged in the accounts.

(f) Retirement Plan Costs

Retirement plan costs related to current service are accrued on a current basis. Retirement plan costs related to any improvement in past service benefits are amortized over 6 years.

2. Retirement Plan

On March 27, 1976 total unamortized past-service costs under employee pension plans amounted to approximately \$6,500,000.

3. Investments

(a) Investments are carried at cost. The quoted market value of shares included in investments at year-end is approximately \$8,300,000 (1975 \$9,500,000) in excess of original cost.

(b) Kir Alimentos, S.A.

Subsequent to the year end, the company agreed to sell its share of this joint venture. The transaction has been reflected in the accounts as at March 27, 1976 and as a result of this transaction, fixed assets have been reduced by \$2,608,000 and noncurrent debt by \$1,020,000.



(c) René Poirier Ltée

On May 1, 1975 René Poirier Ltée, in which the company previously held a minority interest, became a consolidated subsidiary. The effect of this transaction on the company's balance sheet at date of acquisition is summarized below:

	(thousands of dollars)
Consideration received:	
Fixed assets — at fair value	\$4,189
Investments	3
Working capital	<u>238</u>
	<u>\$4,430</u>
Noncurrent debt	1,366
Deferred income taxes	<u>621</u>
	<u>1,987</u>
Net assets acquired	2,443
Minority interest	<u>964</u>
	<u>\$1,479</u>
Consideration paid:	
Cash	\$1,084
Cost of prior investment	<u>395</u>
	<u>\$1,479</u>

4. Noncurrent Notes Payable

At March 27, 1976, debt not due within one year consisted of the following:

	1976	1975
	(thousands of dollars)	
Canada Packers Limited		
8½% note payable August 24, 1976	\$ —	\$ 6,000
8¾% note payable April 1, 1978	<u>5,000</u>	<u>—</u>
René Poirier Ltée		
Term bank loan repayable \$11,600 per month interest 10½%	1,107	—
Other sundry loans varying maturities and interest rates	511	—
William Davies Co. Inc.	—	1,000
8½% note payable August 24, 1976	—	—
Haverhill Meat Products Limited		
Term bank loan repayable within 5 years interest 1½% over bank base rate	1,900	2,095
Term bank loan repayable within 5 years interest 1½% over bank certificate of deposit rate	<u>1,231</u>	<u>1,380</u>
Kir Alimentos, S.A.	—	1,020
Term bank loan	<u>—</u>	<u>\$11,495</u>
	<u>\$9,749</u>	

5. Remuneration of Directors and Officers

There are 13 directors (increased from 11 to 14 June 18, 1975 and reduced to 13 January 16, 1976); total directors' fees were \$13,000 (1975 \$11,000). There are 12 officers (increased from 9 November 14, 1975) of whom 8 (increased from 5 November 14, 1975) are also directors; the aggregate remuneration of the 12 officers as officers was \$820,000 (1975 — 9 officers \$661,000).

6. Capital Stock

Both Class C and Class D shares are voting, convertible into one another on a share for share basis, and rank equally as to dividends and in all other respects. The only distinction between the two classes of shares is that the directors shall (unless in their discretion they consider it impractical to do so) provide that cash dividends on Class D shares be paid first out of 1971 tax-paid undistributed surplus on hand and then out of 1971 capital surplus on hand. The company must pay tax at a rate of 15% to create the tax-paid undistributed surplus in the amount required to pay the Class D dividends, with the result that Class D dividends so paid will be less than Class C dividends by the amount of that tax.

7. The Companies Act of British Columbia

The financial statements comply with the disclosure requirements of the Canada Corporations Act but do not purport to comply with every provision referred to in clause (a) of section 334 of the Companies Act of British Columbia.

8. Commitments

Approved capital projects at March 27, 1976, on completion, will result in additions of approximately \$5,000,000 (1975 \$8,000,000) to fixed assets.

9. Anti-Inflation Legislation

The company and its Canadian subsidiaries are subject to the Anti-Inflation Legislation enacted by the Government of Canada effective on October 14, 1975 to provide for the restraint of profit margins, prices, employee compensation and dividends.

Excess revenue calculated in accordance with the regulations and as reported to the Anti-Inflation Board, while not a substantial amount, has been reserved in determining the net profit for the year. The excess revenue will be eliminated by pricing policies in the future.

Under the Legislation, the company is not permitted to declare or pay dividends in excess of its regular quarterly rate of 22¢ per share on Class C shares and 18.7¢ per share on Class D shares during the 12-month period ending October 13, 1976.



Canada Packers Limited

Toronto Canada

49e Rapport annuel Exercice clos le 27 mars 1976



Conseil d'administration

Direction

F. W. Chalmers W. F. McLean, *Président*
G. H. Dickson G. H. Dickson, *Vice-président exécutif*
J. D. A. Evers F. W. Chalmers, *Vice-président*
D. R. C. Harvey G. D. Mungall, *Vice-président*
J. D. Hunter F. B. Ladly, *Vice-président*
R. D. Joyce E. J. Roberts, *Vice-président*
F. B. Ladly E. I. Smith, *Vice-président*
W. F. McLean J. D. A. Evers, *Trésorier*
G. D. Mungall L. A. Matthews, *Contrôleur*
G. L. Nix A. M. MacKenzie, *Secrétaire*
E. J. Roberts H. M. Cunningham, *Tresorier adjoint*
E. I. Smith R. D. Kilmer, *Secrétaire adjoint*
V. N. Stock



Rapport aux actionnaires

Le 49^e exercice de Canada Packers a pris fin le 27 mars 1976.

Le tableau qui suit résume les résultats de cette année et ceux de l'an dernier.

	Année fiscale 1976	Année fiscale 1975
(en milliers de dollars)		
Ventes	\$1,635,203	\$1,453,749
Profit net	21,531	16,242

Le chiffre des ventes est 12.5% plus élevé que celui de l'an dernier, alors que le profit net a augmenté de 32.6%.

Au cours du dernier trimestre de l'année fiscale 1975 et au début de l'année fiscale 1976, les profits n'ont pas été satisfaisants. Ceci nous a amenés à orienter d'une façon particulière nos efforts vers la productivité et le contrôle des dépenses. Durant la première moitié de l'année fiscale, nous avons mené une campagne de productivité qui impliquait les employés à tous les échelons. Il en est résulté d'excellentes idées qui ont été mises en pratique. Ainsi, nous avons pu augmenter le taux de productivité d'une façon marquée, ce qui a contribué pour une large part à l'amélioration des résultats.

Beaucoup de mérite revient aux employés de toutes catégories; ils ont apporté à ce sujet crucial une collaboration marquée au coin de l'imagination. Sous les conditions qui prévalent actuellement au Canada, l'accroissement de la productivité industrielle prend une importance vitale à l'échelle nationale.



Durant l'année, les dépenses en immobilisations ont atteint \$19,697,000, comparativement à \$24,061,000 l'année précédente. En raison des conditions économiques incertaines qui ont marqué l'année, nous avons été très sévères dans l'approbation des dépenses de cette nature.

Nous étudions présentement plusieurs projets dans le but d'augmenter notre capacité de production, de mettre de nouveaux produits sur le marché, d'améliorer ou de remplacer l'équipement de production existant, et d'investir dans une nouvelle technologie qui nous permettrait d'accroître notre productivité. Nous nous attendons à ce que les dépenses en immobilisations augmentent au cours de l'année qui vient.



Les tableaux suivants donnent, pour les trois secteurs de la compagnie, les chiffres des ventes et du profit d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu:

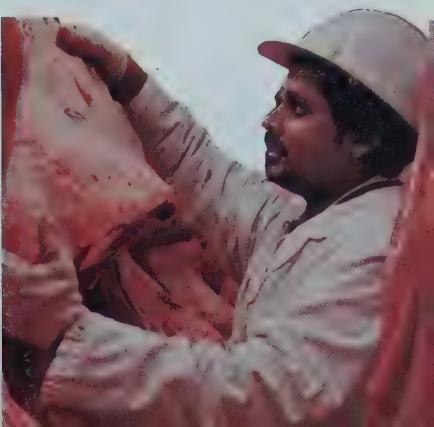
- (1) Activités canadiennes — produits alimentaires
- (2) Activités canadiennes — produits non alimentaires
- (3) Activités à l'extérieur du Canada — tous les produits

Activités canadiennes — produits alimentaires

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1976	\$1,189,693	\$22,342	\$1.88
1975	1,048,704	16,459	1.57
1974	1,072,058	18,894	1.76
1973	839,023	15,430	1.84
1972	701,695	9,381	1.34

Activités canadiennes — produits non alimentaires

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1976	\$266,070	\$13,994	5.26
1975	248,316	13,944	5.62
1974	237,445	12,674	5.34
1973	159,907	5,947	3.72
1972	127,721	5,883	4.61



18 Activités à l'extérieur du Canada — tous les produits

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	% des ventes
1976	\$239,498	\$2,357	0.98
1975	210,514	(1,275)	(0.61)
1974	243,786	1,289	0.53
1973	172,541	3,780	2.19
1972	129,190	1,777	1.38

Ventes inter-divisions (à déduire)

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes
1976	\$60,058
1975	53,785
1974	56,219
1973	35,953
1972	27,648

Ensemble pour la compagnie

(en milliers de dollars)

Année fiscale	Ventes	Profit avant déduction des impôts	Impôts sur le revenu	Profit provenant de sources autres que l'exploitation	Intérêts des actionnaires minoritaires	Profit net
1976	\$1,635,203	\$38,693	\$17,011	\$ 165	\$316	\$21,531
1975	1,453,749	29,128	13,603	598	(119)	16,242
1974	1,497,070	32,857	14,603	1,199	348	19,105
1973	1,135,518	25,157	11,563	833	330	14,097
1972	930,958	17,041	7,738	775	—	10,078



Le chiffre des ventes des produits alimentaires canadiens a été 13.4% plus élevé que celui de l'an dernier. Le profit, avant déduction des impôts, a augmenté de 35.7% et il a représenté 1.88% du chiffre des ventes. Ceci constitue une heureuse reprise comparativement aux résultats peu reluisants de l'an dernier.

Dans les viandes, les produits à base d'huiles comestibles et la volaille, le profit s'est accru. Au cours de l'année, la

compagnie a amélioré et augmenté l'équipement de production dans ces domaines; nous projetons d'importantes améliorations et additions dans l'année qui vient.

Notre division du commerce international a réalisé des progrès marqués au cours de l'année. Nous avons ouvert de nouveaux marchés d'exportation pour les viandes et autres produits agricoles. Ce commerce d'exportation est important, tant pour la compagnie que pour les agriculteurs canadiens.

L'accroissement des profits réalisés dans ces sphères d'activités a toutefois été contrebalancé par les résultats non satisfaisants de notre division York Farms, qui s'occupe de la congélation et de la mise en conserve des légumes. Le printemps dernier et au début de l'été, une grève a affecté l'usine York Farms, de Sardis, en Colombie-Britannique. Par suite de cette grève, l'usine n'a pu recevoir de pois et elle a perdu 35% du volume de maïs qu'elle aurait pu mettre en conserve. Ces deux récoltes étant les principaux produits de l'usine de Sardis, la diminution marquée de la production a été très coûteuse. Cette année, les dirigeants de York Farms ont terminé les négociations avec les syndicats à Brantford, en Ontario, et à Sardis, en Colombie-Britannique et ils en sont venus à une entente.

Les résultats laissent présentement à désirer dans l'industrie de la transformation des légumes et il est difficile d'augmenter ou même de maintenir un volume de ventes. Au Canada, les augmentations des prix des matières premières et des salaires (qui sont plus élevés qu'aux Etats-Unis dans cette industrie) font qu'il est pratiquement impossible d'exporter actuellement, alors qu'il y a augmentation des importations en provenance des Etats-Unis et du Mexique.

Toutefois, York Farms a maintenant une usine entièrement nouvelle à Brantford, en Ontario et une usine complètement rénovée à Sardis, en Colombie-Britannique.

L'accroissement de la productivité à ces deux usines place la division York Farms en bonne position pour profiter de toutes les occasions favorables qui pourront se présenter à l'avenir.



Au secteur des produits canadiens non alimentaires, le chiffre des ventes a été 7.1% plus élevé que celui de l'an dernier et le profit net a augmenté de 0.4%.

A la division des moulées Shur-Gain, on note une augmentation satisfaisante des ventes et des profits.

La division du cuir a continué à progresser, après les résultats améliorés de l'an dernier. Ses rendements sont maintenant satisfaisants, après plusieurs années où ils ne l'avaient pas été.

Ces améliorations ont été grandement contrebalancées par les faibles rendements de la division des produits chimiques et de Canadian Vegetable Oils.

La division des produits chimiques a subi une baisse des ventes et du profit dans les produits dérivés d'acides gras et dans les détergents. Ces difficultés sont attribuables aux conditions économiques plutôt adverses qui affectent ses principaux clients. Nous croyons que les perspectives sont maintenant meilleures. D'abord, cette division offre une gamme de produits nouveaux et elle s'est dotée de nouvelles commodités dont elle profitera cette année; de plus, elle possède un savoir-faire sans égal dans la fabrication de plusieurs produits exigeant une haute technologie. Nous nous attendons à ce que cette division retrouve ses niveaux satisfaisants de croissance et de profit du passé.

La diminution de profit qu'a connue Canadian Vegetable Oils cette année est entièrement attribuable aux conditions de marché qui ont prévalu dans l'industrie de la fève soya. Malgré cette baisse, son profit est tout de même demeuré à un niveau assez satisfaisant.



Nos activités à l'extérieur du Canada se sont soldées par une augmentation des ventes de l'ordre de 13.8% et un profit de \$2,357,000, après une perte de \$1,275,000 l'année précédente.

Le principal facteur de cette amélioration a été le profit raisonnable réalisé dans notre entreprise de l'Australie, qui avait subi une perte l'an dernier. L'Australie a un très gros commerce d'exportation de viande et, en 1974, le marché était dans un véritable état de stagnation. Les conditions se sont améliorées graduellement en 1975 et au début de 1976, alors que les principaux clients ont recommencé à acheter à un rythme plus normal. Au cours des dernières années, nous avons apporté plusieurs améliorations au niveau de la productivité et de l'administration de notre entreprise de l'Australie; nous croyons que nous avons là une base solide sur laquelle nous pourrons construire.

Nos établissements commerciaux des Etats-Unis ont connu une bonne année. Celle-ci s'est soldée par une amélioration satisfaisante dans les ventes et les profits.

Notre entreprise de Grande-Bretagne n'a pas eu une année satisfaisante, essuyant même une légère perte. Ce résultat est partiellement dû aux conditions économiques qui prévalent dans ce pays, mais il indique aussi que nous avons nos propres problèmes, auxquels nous portons beaucoup d'attention. Dans le passé, cette entreprise était très florissante. Notre usine et notre équipement sont de première classe et les responsables possèdent l'expérience. Aussi, nous sommes confiants qu'ils retourneront à leurs succès du passé.



Les résultats de notre entreprise conjointe du Mexique ont encore été très décevants; ils affichent une perte substantielle pour l'année. Il est maintenant évident que nous avons sous-estimé la difficulté de lancer de nouveaux produits sur ce marché. Nous nous rendons compte que, selon toute vraisemblance, les pertes se succéderaient encore durant quelque temps. Conséquemment, nous avons décidé de mettre un terme à cette entente et nous avons accepté une offre d'achat de nos intérêts. L'état financier de cette année prévoit une somme de \$1,200,000 pour couvrir la perte encourue lors de la transaction.



20 Les abattages de bovins ont augmenté de 12.2% au cours de la dernière année civile. Cette augmentation est attribuable à l'arrivée sur le marché d'un nombre exceptionnellement élevé de vaches et de taureaux; le cheptel canadien en a été diminué d'autant. On a évalué à 13,696,000 têtes le nombre de bovins dans les fermes canadiennes le 1er janvier 1976, ce qui est environ 2% de moins qu'à la même date l'an dernier. C'est la première diminution du cheptel canadien depuis 1969.

Les grains de provende constituent le principal intrant du coût de production des bovins; la présente réduction du cheptel canadien est le reflet évident de l'augmentation très rapide qu'ont connue les prix des céréales au cours des dernières années. Même si le prix des céréales a subi une modeste baisse, on peut s'attendre à une certaine liquidation de vaches encore cette année, mais il est probable que, si la population diminue encore, cette diminution sera faible et elle ne se prolongera pas au-delà de la fin de la présente année. Face à un cheptel moindre, à des prix moins élevés dans le cas des céréales et à des stocks qui sont sensiblement les mêmes que ceux de l'an dernier, les perspectives qui s'offrent aux producteurs sont généralement plus favorables.

La popularité de la viande de boeuf grandit toujours et sa consommation par tête a atteint 102 livres en 1975; ce nouveau sommet représente une augmentation de 8% par comparaison à la consommation de l'année précédente. Nous prévoyons que les arrivages de bovins se maintiendront, en 1976, à un niveau à peu près égal à celui de 1975; parce que ces bovins seront plus lourds, la production totale de viande de boeuf sera légèrement plus élevée que celle de l'an dernier.

Les prévisions relatives aux approvisionnements en viande de boeuf aux Etats-Unis sont passablement les mêmes qu'au Canada.

L'industrie canadienne des bovins et de leurs produits fonctionne de nouveau à l'échelle d'un marché nord-américain. Toutes les barrières restreignant le commerce libre des bovins et de la viande de boeuf ont été

enlevées, sauf l'embargo canadien sur les bestiaux ou sur la viande provenant de bestiaux qui ont été traités au diéthylstilbestrol.

Nous croyons que l'abolition, par les deux pays, des restrictions sur les importations est bienvenue de l'industrie du bétail et de l'industrie de la viande de boeuf du Canada. Les occasions n'ont pas manqué dans le passé pour démontrer que le fait d'avoir libre accès à l'un ou l'autre de ces deux marchés a été d'une grande valeur.



Le nombre de porcs classés au Canada a diminué de 14.6% en 1975. La diminution a été de 28% dans l'Ouest du pays et de 5% dans l'Est. Une diminution aussi dramatique a eu pour effet de faire monter les prix en flèche.

Au cours des années, la consommation de porc par tête a perdu du terrain au profit du boeuf et de la volaille. La raison de ce phénomène ne saute pas aux yeux mais le fait est indéniable: la proportion des produits du porc dans la consommation totale de viande par tête s'est amenuisée lentement.

Les revenus attrayants que la vente des céréales a laissés aux agriculteurs des provinces de l'Ouest depuis quelques années ont nettement détourné leur attention de la production porcine. La diminution phénoménale du nombre de porcs au cours de la dernière année a créé un grave problème dans les usines d'apprêtage de l'Ouest canadien, qui n'ont pu fonctionner à pleine capacité.

Le Canada était par tradition un pays nettement exportateur de viande de porc; il est devenu nettement importateur au cours des quelques derniers mois.

Les récents prix du porc ont plus que compensé l'augmentation des coûts de production et, d'après l'expérience passée, on devrait s'attendre à une tendance à la hausse de la production porcine. Certaines indications laissent présentement prévoir que les producteurs de porcs de l'Est du Canada se proposent d'augmenter leurs effectifs.



Les prévisions sont loin d'être définies quant à l'Ouest du Canada. Avant de prendre des décisions, les producteurs semblent vouloir attendre jusqu'à l'automne, alors que la situation sera connue dans le domaine des céréales.

Les arrivages courants de porcs se maintiennent à un niveau qui est de 10 à 12% inférieur à celui de l'an dernier et nous ne nous attendons pas à ce qu'ils dépassent ceux de l'an dernier avant la toute fin de l'année, sinon le début de la prochaine année.

Les arrivages de porcs ont suivi une tendance semblable aux Etats-Unis; la diminution a été de 16% en 1975 et il en est résulté des prix exceptionnellement élevés. Cependant, les producteurs américains ont déjà fait part de leurs intentions d'augmenter leur production; on prévoit que les arrivages dépasseront les niveaux de l'an dernier au cours de la seconde moitié de l'année en cours.

Nous croyons que, dans les deux pays, les prix du porc et des produits dérivés du porc vont descendre au cours de l'année en bas des niveaux actuels.



En 1974, par suite des prix établis par les offices de mise en marché pour la volaille vivante, la production de chair de volaille avait dépassé la demande. Il en est résulté des stocks records de 90,000,000 de livres en entrepôts, au premier janvier 1975. De telles conditions avaient eu pour effet de réduire les marges des apprêteurs canadiens de volaille et elles avaient provoqué des résultats très peu satisfaisants cette année-là.

En 1975, les offices de mise en marché ont réduit les quotas de production et celle-ci a baissé d'environ 11%. Les stocks en entrepôts en ont été réduits à un niveau plus normal, qui était de 50,000,000 de livres le 1er janvier 1976. Cette réduction des approvisionnements s'ajoutant au fait que la volaille soutenait bien la concurrence du porc et du boeuf sous le rapport des prix, il en est résulté des profits inaccoutumés pour les apprêteurs de volaille.

Les quotas ayant été augmentés, la production totale de chair de volaille sera plus forte en 1976. Déjà, au cours du premier trimestre de 1976, la production canadienne de poulets a augmenté d'environ 13% et les importations en provenance des E.-U. ont également été accrues. Nous estimons que les approvisionnements totaux disponibles cette année pourront dépasser de 15% ceux de l'année passée. Dans la dinde, les quotas de production pour l'année en cours ont été établis à un niveau qui est environ 11% plus élevé que celui de l'an dernier.

Jusqu'ici, cette année, la consommation de chair de volaille n'a pas évolué au même rythme que l'augmentation des approvisionnements; les stocks ont commencé à s'accumuler dans les entrepôts. Il en résulte une baisse des prix de la volaille vivante, des prix au commerce et des marges des apprêteurs. Si la production et les approvisionnements allaient continuer à excéder la demande des consommateurs, aux prix courants, les prix et les marges pourraient flétrir davantage.



La compagnie est soumise à la Loi anti-inflation et aux règlements qui en découlent. Personne n'aime les mesures de contrôle de cette sorte, mais personne non plus, qu'il s'agisse d'individus ou d'entreprises, ne pourrait survivre bien longtemps au taux d'inflation des deux ou trois dernières années.

En conséquence, nous croyons que la plupart des Canadiens sont d'accord avec l'initiative prise par le gouvernement pour tenter de faire échec à l'inflation. Il appartient à nous tous d'appuyer ce programme gouvernemental, même au risque de voir nos intérêts personnels en être affectés.

Nous devrions cependant nous faire un devoir de prendre position sur tout aspect de ce programme gouvernemental qui pourrait, par ricochet, nuire à l'économie canadienne.

Au nombre des dangers apparents pour l'économie du Canada, on doit mentionner l'arrêt de croissance qui affecte présentement la productivité nationale. L'augmentation de



22 la productivité doit être hautement prioritaire parce que, en fait, elle est le seul moyen d'améliorer le standard de vie des Canadiens et de leur permettre d'atteindre plusieurs de leurs aspirations sociales.

Le programme anti-inflationniste pénalise d'une certaine façon ceux dont la productivité était dans le passé à un niveau supérieur. Il affaiblit ou enlève le désir d'investir pour accroître la productivité future. Si on allait maintenir ce programme trop longtemps, les effets sur l'économie canadienne seraient désastreux et le but principal du programme lui-même en serait annulé. Nous croyons que certains aspects du programme devraient être réexaminés afin de redonner aux Canadiens cette motivation qui leur permettrait d'accroître leur productivité.



La conception graphique du présent rapport met en évidence les gens de Canada Packers au travail. Les nombreuses photographies paraissant à toutes les pages sont autant de symboles reconnaissant que la force véritable de la compagnie réside dans l'habileté, dans le rendement et dans la conscience professionnelle de ses employés. Grâce à eux, la compagnie a connu une année fructueuse; les membres du conseil d'administration le reconnaissent avec gratitude.

Le président,

le 4 juin 1976



Etat consolidé des profits et pertes

Pour l'exercice terminé le 27 mars 1976

(avec chiffres comparatifs pour 1975)

1976 1975 23

	1976	1975	(en milliers de dollars)
Ventes	\$1,697,503	\$1,504,864	
Moins frais de transport et de livraison	62,300	51,115	
Ventes nettes	1,635,203	1,453,749	
Coût des produits vendus	1,487,633	1,327,889	
Frais de vente, de recherche et d'administration	95,806	85,836	
Amortissement des immobilisations	11,241	9,256	
Intérêts sur les emprunts non à court terme	1,830	1,640	
	1,596,510	1,424,621	
Profit d'exploitation avant impôts sur le revenu	38,693	29,128	
Impôts sur le revenu	17,011	13,603	
Profit net d'exploitation	21,682	15,525	
Autres revenus et profits:			
Revenus de placements	615	505	
Provision pour perte sur la vente d'une entreprise en participation mexicaine	(1,200)	—	
Profits et pertes sur ventes d'immobilisations et de placements	730	149	
	145	654	
Moins impôts sur les autres revenus et profits	(20)	56	
Total des autres revenus et profits	165	598	
Profit net avant participation minoritaire	21,847	16,123	
Participation minoritaire au profit (perte) net de filiales	316	(119)	
Profit net de l'exercice	\$ 21,531	\$ 16,242	
Profit net avant déduction de la participation minoritaire, en % des ventes nettes	1.34%	1.11%	
Profit net par action	\$3.59	\$2.71	



Canada Packers Limited • Bilan consolidé

(Constituée selon les
lois du Canada)

24 Actif

1976 1975

(en milliers de dollars)

Actif à court terme:

Encaisse	\$ 74	\$ 40
Dépôts à court terme — au coût	9,002	—
Comptes à recevoir — commerce	82,486	77,596
Stocks	115,429	101,722
Assurance-vie — valeur de rachat	—	395
Frais payés d'avance	1,347	1,297
Divers comptes à recevoir	2,849	2,000
Total de l'actif à court terme	211,187	183,050

Placements (Note 3a)	1,817	2,207
Terrains, usines et outillage — au coût	207,201	188,888
Moins amortissement accumulé	110,160	101,028
	97,041	87,860

\$310,045

\$273,117



27 mars 1976

(avec chiffres comparatifs au 29 mars 1975)

Passif	1976	1975
(en milliers de dollars)		
Passif à court terme:		
Emprunts	\$ 7,570	\$ 10,599
Chèques émis mais non encore encaissés	23,698	20,904
Comptes à payer et frais courus	68,351	57,459
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	7,004	5,162
Dividende à payer le 1er avril	1,320	1,320
Billets à 9 ³ / ₄ %, à payer le 1er juin 1975	—	3,150
Billets à 8 ¹ / ₂ %, à payer le 24 août 1976	7,000	—
Total du passif à court terme	114,943	98,594
Passif non à court terme:		
Impôts sur le revenu reportés	12,000	7,596
Billets à payer (Note 4)	9,749	11,495
Total du passif non à court terme	21,749	19,091
Participation minoritaire dans des filiales	3,040	1,370
Avoir des actionnaires:		
Capital (Note 6)		
Actions ordinaires convertibles, sans valeur nominale		
Autorisées - 12,000,000 d'actions, classe C et 6,000,000 d'actions, classe D		
Émises et en circulation - 4,216,110 actions, classe C et 1,783,890 actions, classe D	1,438	1,438
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	168,875	152,624
Total de l'avoir des actionnaires	170,313	154,062
	\$310,045	\$273,117

Au nom du Conseil:

W. F. McLean, administrateur

J. D. A. Evers, administrateur



Etat consolidé des bénéfices réinvestis

Pour l'exercice terminé le 27 mars 1976

(avec chiffres comparatifs pour 1975)

26

	1976	1975
(en milliers de dollars)		
Solde au début de l'exercice	\$152,624	\$141,662
Profit net de l'exercice	21,531	16,242
	<u>174,155</u>	<u>157,904</u>
Moins dividendes de 88¢ par action, y compris l'impôt sur le revenu relatif aux actions de classe D	5,280	5,280
Solde à la fin de l'exercice	\$168,875	\$152,624

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

Pour l'exercice terminé le 27 mars 1976

(avec chiffres comparatifs pour 1975)

	1976	1975
(en milliers de dollars)		
Provenance des fonds:		
Profit net d'exploitation	\$21,682	\$15,525
Amortissement	11,241	9,256
Augmentation des impôts sur le revenu reportés	3,783	2,246
Fonds provenant de l'exploitation	36,706	27,027
Revenus de placements, déduction faite des impôts correspondants	593	480
Produit de la vente d'immobilisations et de placements, déduction faite des impôts correspondants	1,624	284
Avoir provenant de la participation minoritaire	392	239
Produit de la vente d'une entreprise en participation mexicaine, plus déficit du fonds de roulement à la date de la vente (Note 3b)	388	—
	<u>39,703</u>	<u>28,030</u>
Utilisation des fonds:		
Achat d'immobilisations	19,697	24,061
Achat d'une filiale, déduction faite du fonds de roulement acquis (Note 3c)	846	—
Dividendes	5,280	5,280
Diminution nette de la dette non à court terme	2,092	2,416
	<u>27,915</u>	<u>31,757</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$11,788	\$(3,727)



Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Aux actionnaires de Canada Packers Limited,

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canada Packers Limited au 27 mars 1976 ainsi que l'état consolidé des profits et pertes, l'état consolidé des bénéfices réinvestis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 27 mars 1976 ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Clarkson, Gordon & Cie

Comptables agréés

Toronto, Canada,
le 13 mai 1976

27

Notes sur les états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 27 mars 1976

1. Conventions comptables

(a) Principes de consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales, ainsi que la part proportionnelle de la compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses des entreprises en participation.

(b) Conversion des devises étrangères

Les terrains, les usines et l'outillage, de même que l'amortissement correspondant, sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition. Les autres éléments de l'actif et du passif sont convertis aux taux de change approximatifs en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses, à l'exclusion de l'amortissement, sont convertis aux taux qui ont prévalu au cours de l'exercice. Étant donné les fluctuations fréquentes des taux de change et l'incertitude qui persiste quant aux taux futurs, les gains non réalisés résultant de la conversion au cours de l'exercice 1973 et des exercices ultérieurs ne paraissent pas à l'état consolidé des profits et pertes.

(c) Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût ou de la valeur marchande, le coût étant déterminé, dans la plupart des cas, selon la méthode de l'épuisement successif.

(d) Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont comptabilisées au prix d'achat, y compris les frais de transport et d'installation. Le coût des immobilisations provenant de l'acquisition de filiales comprend l'excédent, s'il en est, du prix d'achat sur la valeur comptable du vendeur attribuable aux immobilisations.

L'amortissement est calculé d'après la durée estimative de productivité de l'élément d'actif suivant la méthode de l'amortissement linéaire. Les durées estimatives utilisées sont généralement les suivantes:

Bâtiments — 30 ans
Machinerie et outillage — 10 ans
Baux — le moindre de la durée du bail ou de la durée estimative.

(e) Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés auxquels on a pourvu résultent de déductions (en particulier pour l'amortissement) aux fins de l'impôt sur le revenu excédant les sommes imputées dans les comptes.

(f) Frais de régimes de retraite

Les frais de régimes de retraite relatifs aux services courants sont comptabilisés sur une base courante. Les frais de régimes de retraite relatifs à toute augmentation d'avantages pour services passés sont amortis sur une période de 6 ans.

2. Régimes de retraite

Au 27 mars 1976, le total des frais non amortis pour services passés en vertu des régimes de retraite des employés s'élevait à environ \$6,500,000.

3. Placements

(a) Les placements sont comptabilisés au coût. La cote du marché des actions comprises dans les placements à la fin de l'exercice excédait d'environ \$8,300,000 (1975 \$9,500,000) leur coût d'origine.

(b) Kir Alimentos, S.A.

Ultérieurement à la fin de l'exercice, la compagnie a convenu de vendre sa part dans cette entreprise en participation. La transaction a été inscrite dans les comptes au 27 mars 1976, et il en est résulté une diminution des immobilisations de \$2,608,000 de même qu'une diminution de la dette non à court terme de \$1,020,000.



(c) René Poirier Ltée

René Poirier Ltée, entreprise dans laquelle la compagnie détenait antérieurement une participation minoritaire, est devenue une filiale consolidée le 1er mai 1975. L'effet de cette transaction sur le bilan de la compagnie à la date de l'acquisition se résume comme suit:

	(en milliers de dollars)
Contrepartie reçue:	
Immobilisations — à la juste valeur	\$ 4,189
Placements	3
Fonds de roulement	<u>238</u>
	\$ 4,430
Dette non à court terme	1,366
Impôts sur le revenu reportés	<u>621</u>
	1,987
Actif net acquis	2,443
Participation minoritaire	<u>964</u>
	\$ 1,479
Contrepartie versée:	
En espèces	\$ 1,084
Coût du placement antérieur	<u>395</u>
	\$ 1,479

4. Billets à payer non à court terme

Au 27 mars 1976, la dette n'échéant pas en deçà d'un an se composait de ce qui suit:

	1976	1975
	(en milliers de dollars)	
Canada Packers Limited		
Billet à 8½%, à payer le 24 août 1976	\$ —	\$ 6,000
Billet à 8¾%, à payer le 1er avril 1978	<u>5,000</u>	—
René Poirier Ltée		
Emprunt bancaire à terme, remboursable en versements mensuels de \$11,600, à un taux d'intérêt de 10½%	1,107	—
Divers emprunts dont l'échéance et le taux d'intérêt varient	<u>511</u>	—
William Davies Co. Inc.		
Billet à 8½%, à payer le 24 août 1976	—	1,000
Haverhill Meat Products Limited		
Emprunt bancaire à terme, remboursable en 5 ans, à un taux d'intérêt de 1½% supérieur au taux bancaire de base	<u>1,900</u>	2,095
Emprunt bancaire à terme, remboursable en 5 ans, à un taux d'intérêt de 1½% supérieur au taux bancaire des certificats de dépôt	<u>1,231</u>	1,380
Kir Alimentos, S.A.		
Emprunt bancaire à terme	—	1,020
	\$ 9,749	\$11,495

5. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

Il y a 13 administrateurs (leur nombre a été augmenté de 11 à 14 le 18 juin 1975, et réduit à 13 le 16 janvier 1976); le total des honoraires des administrateurs s'est élevé à \$13,000 (1975 \$11,000). Il y a 12 dirigeants (comparativement à 9 le 14 novembre 1975), dont 8 (comparativement à 5 le 14 novembre 1975) sont également administrateurs; la rémunération globale des 12 dirigeants en qualité de dirigeants a été de \$820,000 (1975 — 9 dirigeants \$661,000).

6. Capital-actions

Les actions de classe C et de classe D donnent droit de vote, sont convertibles d'une classe à l'autre à raison d'une pour une et sont de même rang à l'égard des dividendes et à tous autres égards. La seule distinction entre les deux classes d'actions est que les administrateurs devront pourvoir (à moins qu'ils jugent que la chose n'est pas pratique) au paiement de dividendes en espèces sur les actions de classe D, d'abord à même le surplus en main, non réparti et libéré d'impôt en 1971 et, ensuite, à même le surplus de capital en main en 1971. La compagnie doit payer des impôts au taux de 15% afin de créer le surplus en main, non réparti et libéré d'impôt que requiert le paiement des dividendes sur les actions de classe D, de sorte que les dividendes ainsi versés sur les actions de classe D seront moindres d'un montant égal à ces impôts par rapport à ceux versés sur les actions de classe C.

7. Loi intitulée Companies Act (Colombie-Britannique)

Les états financiers sont conformes aux normes de divulgation de la Loi sur les corporations canadiennes, mais ne sont pas nécessairement conformes à toutes les dispositions prévues à l'alinéa (a) de l'article 334 de la loi intitulée Companies Act (Colombie-Britannique).

8. Engagements

Les projets d'immobilisations approuvés au 27 mars 1976 donneront lieu, lorsqu'ils seront achevés, à une addition d'environ \$5,000,000 (1975 \$8,000,000) aux immobilisations.

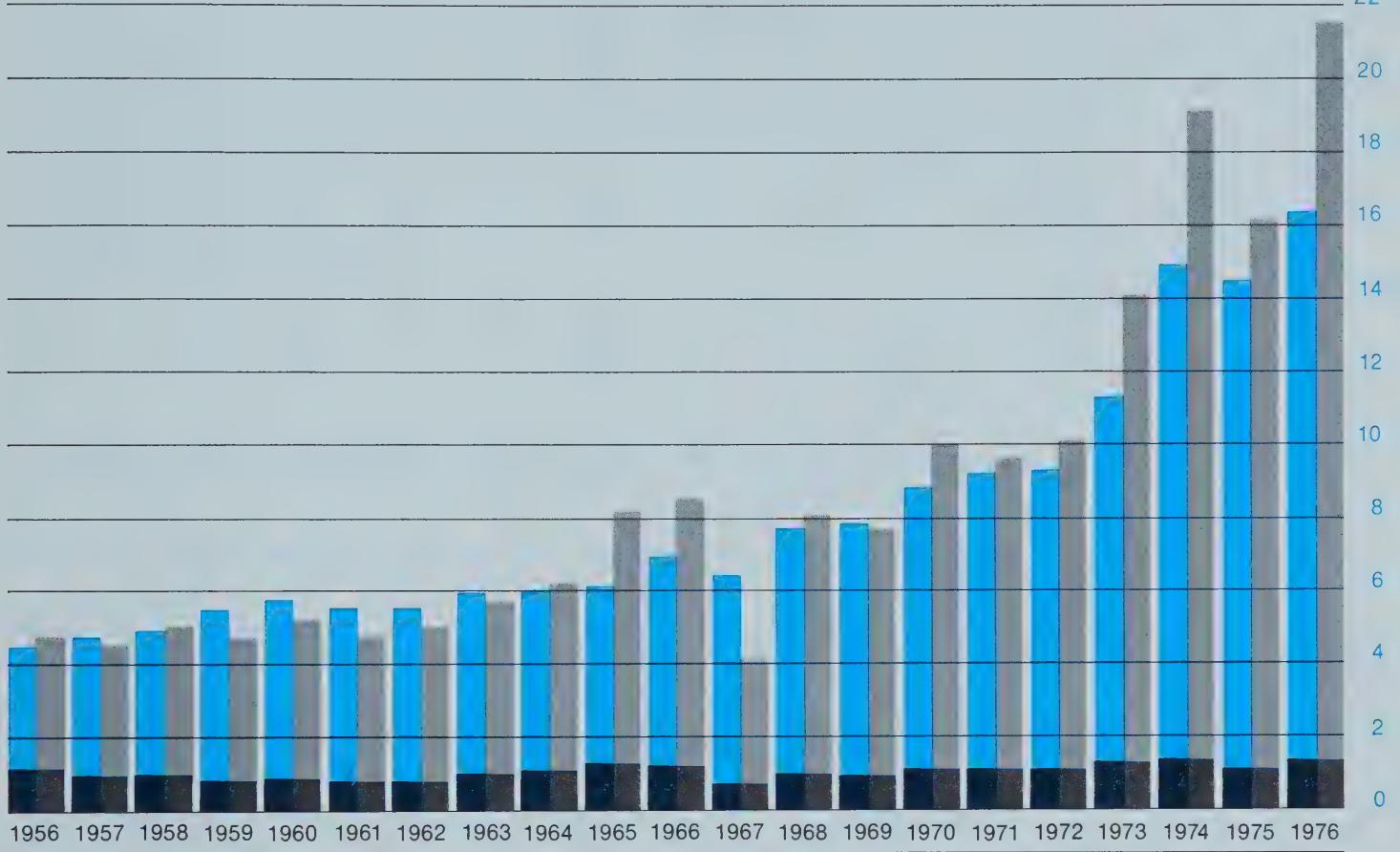
9. Législation anti-inflationniste

La compagnie et ses filiales canadiennes sont soumises à la législation anti-inflationniste adoptée par le gouvernement canadien et en vigueur depuis le 14 octobre 1975, qui vise à restreindre les marges bénéficiaires, les prix, la rémunération des employés et les dividendes.

Bien que les revenus excédentaires, établis conformément aux règlements et tels que déclarés à la Commission anti-inflation, ne représentent pas une somme importante, ils ont cependant été mis en réserve dans le calcul du profit net de l'exercice. Ces revenus excédentaires seront éliminés par une politique d'établissement des prix futurs.

Suivant la législation, la compagnie n'est pas autorisée à déclarer ou à payer des dividendes supérieurs à ses dividendes trimestriels ordinaires, soit 22¢ par action sur les actions de classe C et 18.7¢ par action sur les actions de classe D, au cours de la période de 12 mois se terminant le 13 octobre 1976.





Dollar Sales (hundreds of millions)
Ventes (centaines de millions de dollars)

Net Profit (millions of dollars)
Profit net (millions de dollars)

Profit (as % of net sales)
Profit (en % des ventes nettes)



Ten Year Summary (Dollar amounts in millions except per share figures)

Résumé des dix dernières années (en millions de dollars, sauf les données par action)

30

Fiscal Years/années fiscales

Sales and earnings Ventes et bénéfices	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967
Net sales Ventes nettes	\$1,635.2	\$1,453.7	\$1,497.1	\$1,135.5	\$931.0	\$912.9	\$879.0	\$789.5	\$769.5	\$643.4
Taxes on income Impôts sur le revenu	17.0	13.7	14.8	11.6	7.7	9.2	10.9	8.8	7.8	2.9
Depreciation Amortissement	11.2	9.3	8.6	8.5	7.3	6.6	5.9	5.6	5.4	5.1
Net profit Profit net	21.5	16.2	19.1	14.1	10.1	9.6	10.0	7.7	8.1	4.1
As a % of net sales En % des ventes nettes	1.3%	1.1%	1.3%	1.3%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	.6%
Per share Par action	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967
Net profit Profit net	\$3.59	\$2.71	\$3.18	\$2.35	\$1.68	\$1.60	\$1.67	\$1.29	\$1.34	\$0.68
Dividends— Basis 6,000,000 shares Dividendes— sur la base de 6,000,000 d'actions	.88	.88	.80	.66	.64	.64	.56	.56	.50	.50
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	28.39	25.68	23.85	21.47	19.78	18.74	17.78	16.67	15.94	14.44
Financial position Situation financière	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967
Working capital Fonds de roulement	\$96.2	\$84.5	\$88.2	\$76.9	\$68.9	\$63.7	\$58.2	\$54.3	\$58.2	\$51.7
Capital expenditures Dépenses en immobilisations	19.7	24.1	13.9	13.4	11.4	19.2	9.0	14.4	6.1	7.2
Land, plant and equipment—net Terrains, usines et outillage — valeur nette	97.0	87.9	73.2	68.8	64.4	60.7	47.1	44.1	35.5	35.6
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	170.3	154.1	143.1	128.8	118.7	112.4	106.7	100.0	95.7	86.6



Canada Packers Limited

Statistical Data—Shareholders

Données statistiques—actionnaires

	1976	1975	31
Number of shareholders Nombre d'actionnaires	2,005	2,078	
Percentage of shares held— Pourcentage d'actions détenues			
By residents of Canada par des résidents du Canada	97.6%	97.5%	
By residents of other countries par des résidents de pays étrangers	2.4%	2.5%	

Principal operating subsidiaries and related companies:

Subsidiaries—100% owned

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
William Davies Co. Inc.	United States
Canada Packers (U.K.) Limited	United Kingdom
Canada Packers GmbH	West Germany

Subsidiaries—less than 100% owned

René Poirier Ltée	Canada
Spratts Pet Foods Canada Limited	Canada
Fleischwarenfabrik Waltner GmbH & Co.	West Germany
Heinrich Oltmanns GmbH & Co.	West Germany
Corio Meat Packing (1965) Pty. Ltd.	Australia
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australia
Canafarma S.A. de C.V.	Mexico

Joint Ventures—50% or less owned

Haverhill Meat Products Limited	United Kingdom
Kir Alimentos, S.A.	Mexico

Principales filiales et compagnies connexes en exploitation:

Filiales—possédées à 100%

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
William Davies Co. Inc.	Etats-Unis
Canada Packers (U.K.) Limited	Royaume-Uni
Canada Packers GmbH	Allemagne de l'Ouest

Filiales—possédées à moins de 100%

René Poirier Ltée	Canada
Spratts Pet Foods Canada Limited	Canada
Fleischwarenfabrik Waltner GmbH & Co.	Allemagne de l'Ouest
Heinrich Oltmanns GmbH & Co.	Allemagne de l'Ouest
Corio Meat Packing (1965) Pty. Ltd.	Australie
Teys Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australie
Canafarma S.A. de C.V.	Mexique

Entreprises en participation—possédées à 50% ou moins

Haverhill Meat Products Limited	Royaume-Uni
Kir Alimentos, S.A.	Mexique



Dressed Hogs* – Toronto

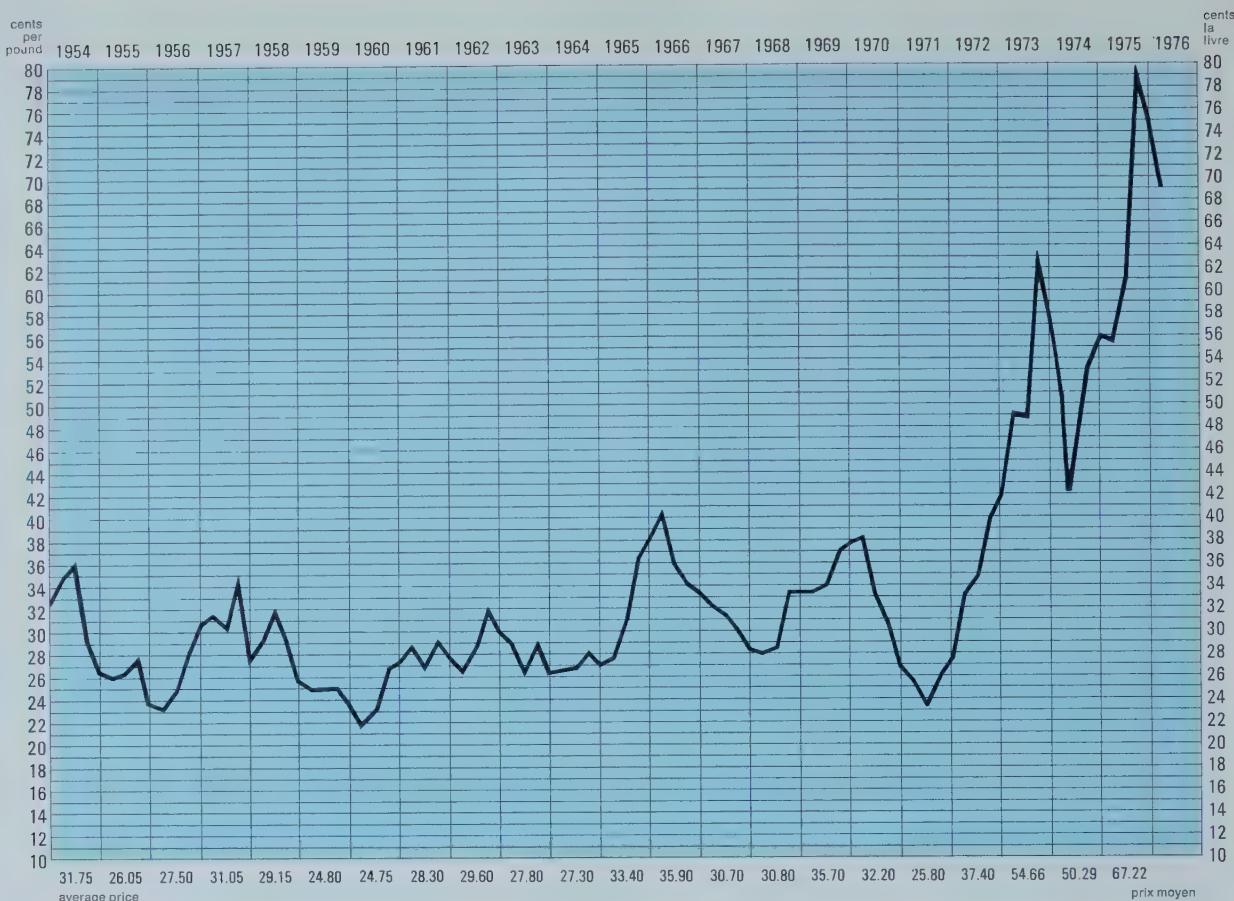
average quarterly price

*Prices for 1954 to 1968 inclusive are for "A" Grade. Commencing 1969, prices are for 100 index. Prices charted do not include government premiums. The Federal Government paid premiums from 1954 to December 31, 1970.

Porcs habillés* – Toronto

moyenne
trimestrielle des prix

*Pour les années de 1954 à 1968 inclusivement, les prix sont ceux de la catégorie A. À compter de 1969, les prix correspondent à un indice de 100 et ne comprennent aucune prime gouvernementale. Le gouvernement fédéral a payé des primes à compter de 1954 jusqu'au 31 décembre 1970.



Canada A1, A2 Steers* – Toronto

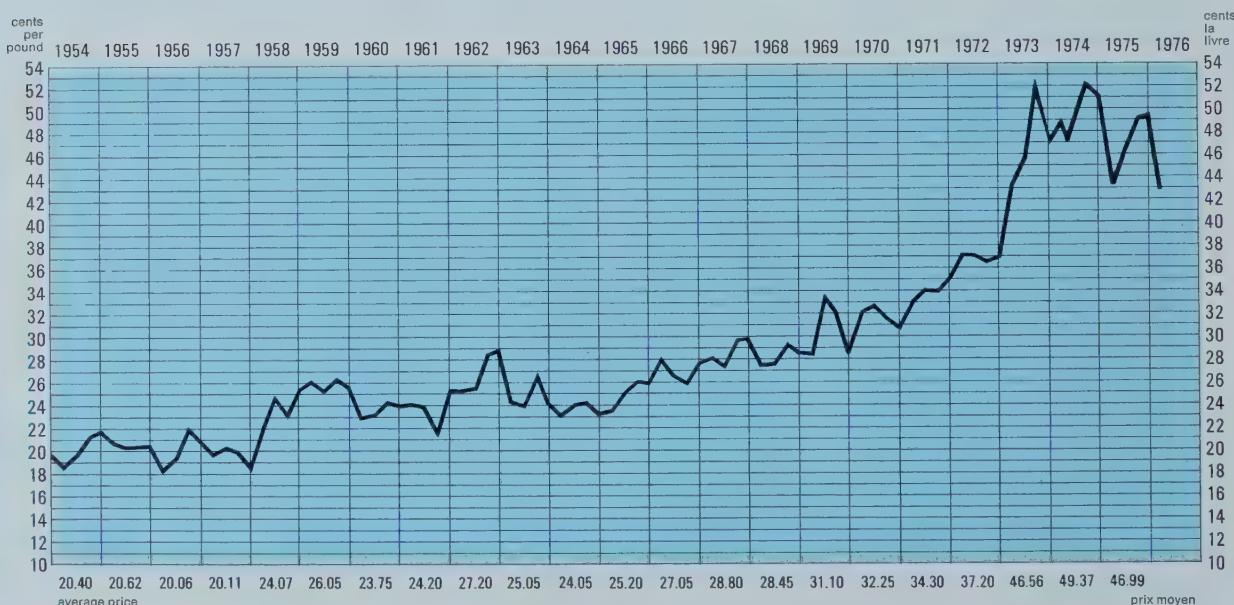
average quarterly price

*Prices for 1954 to August 1972 are for choice grade steers. Commencing September, 1972 prices quoted are for Canada A1 and A2 steers which closely approximate the former choice grade classification. Prices charted do not include Federal Government quality premiums paid from March 4, 1974 to August 26, 1974.

Bouvillons Canada A1, A2* – Toronto

moyenne
trimestrielle des prix

*Pour la période de 1954 à août 1972, les prix sont ceux des bouvillons de la catégorie "Choix". À compter de septembre 1972, les prix sont ceux des bouvillons Canada A1 et A2, deux catégories qui correspondent de très près à l'ancienne catégorie "Choix". Les prix figurant au graphique n'incluent pas les primes à la qualité versées par le gouvernement fédéral à compter du 4 mars 1974, jusqu'au 26 août 1974.



Total Canada Hog Gradings (in thousands)

Nombre total des porcs classés au Canada (en milliers)

33

Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total
1941	2,854	3,362	6,216
1942	2,474	3,754	6,228
1943	2,566	4,583	7,149
1944	3,168	5,695	8,863
1945	2,449	3,412	5,861
1946	2,360	2,101	4,461
1947	2,902	1,854	4,756
1948	2,935	1,833	4,768
1949	2,942	1,487	4,429
1950	3,239	1,536	4,775
1951	3,290	1,604	4,894
1952	4,307	2,391	6,698
1953	2,815	2,187	5,002
1954	2,851	2,228	5,079
1955	3,235	2,681	5,916
1956	3,403	2,556	5,959
1957	3,072	2,328	5,400
1958	3,497	2,962	6,459
1959	4,708	3,861	8,569
1960	3,880	2,884	6,764
1961	3,652	2,797	6,449
1962	3,908	2,686	6,594
1963	4,337	2,184	6,521
1964	4,608	2,674	7,282
1965	4,332	2,745	7,077
1966	4,418	2,442	6,860
1967	5,220	2,966	8,186
1968	5,043	3,102	8,145
1969	4,690	2,791	7,481
1970	5,032	3,616	8,648
1971	5,434	4,680	10,114
1972	5,142	4,215	9,357
1973	4,987	4,054	9,041
1974	5,386	3,883	9,269
1975	5,120	2,793	7,913



Total Canada Slaughterings at Inspected Establishments (in thousands)

Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada (en milliers)

34

Calendar Year Année civile	Cattle Bovins	Calves Veaux	Sheep and Lambs Moutons et agneaux	Hogs Porcs
1941	1,004	719	831	6,274
1942	970	667	825	6,197
1943	1,021	594	889	7,174
1944	1,354	661	949	8,766
1945	1,820	782	1,169	5,684
1946	1,666	753	1,210	4,254
1947	1,293	660	896	4,458
1948	1,490	787	769	4,488
1949	1,439	766	630	4,099
1950	1,285	773	521	4,405
1951	1,150	584	439	4,488
1952	1,238	568	513	6,234
1953	1,469	741	543	4,611
1954	1,635	821	563	4,679
1955	1,702	829	592	5,544
1956	1,874	892	600	5,548
1957	1,986	887	582	4,971
1958	1,889	785	549	5,964
1959	1,744	677	570	8,021
1960	1,942	712	563	6,182
1961	2,041	690	633	5,850
1962	2,028	710	567	6,032
1963	2,127	671	532	5,910
1964	2,422	750	498	6,628
1965	2,735	895	410	6,421
1966	2,705	766	328	6,130
1967	2,642	739	325	7,337
1968	2,784	668	283	7,424
1969	2,719	580	213	6,973
1970	2,701	499	181	8,279
1971	2,787	464	205	9,743
1972	2,879	402	215	9,001
1973	2,878	292	234	8,722
1974	2,976	393	185	8,939
1975	3,338	682	187	7,656



Cash Receipts from the Sale of Farm Products (1) (thousands of dollars)

Revenus de la vente des produits agricoles (1) (en milliers de dollars)

35

Calendar Year Année civile	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry Revenus de la vente du bétail	Cash Receipts from All Farm Products Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Supplementary Government Payments (2) Paiements supplémentaires du gouvernement (2)	Total Including Supplementary Government Payments Recettes totales, y compris les paiements supplémentaires
1941	291,479	875,781	29,477	905,258
1942	374,008	1,101,070	55,362	1,156,432
1943	437,426	1,392,780	31,414	1,424,194
1944	498,717	1,805,838	17,872	1,823,710
1945	488,585	1,655,730	6,440	1,662,170
1946	463,455	1,681,851	16,950	1,698,801
1947	492,963	1,924,232	11,577	1,935,809
1948	710,252	2,381,327	20,748	2,402,075
1949	714,874	2,397,566	17,628	2,415,194
1950	787,378	2,121,978	13,806	2,135,784
1951	877,825	2,725,182	10,356	2,735,538
1952	702,158	2,798,534	5,131	2,803,665
1953	635,480	2,708,590	1,572	2,710,162
1954	653,935	2,292,708	2,427	2,295,135
1955	644,962	2,239,058	33,338	2,272,396
1956	668,282	2,529,300	5,004 ..	2,534,304
1957	739,867	2,515,917	1,987	2,517,904
1958	897,382	2,754,229	60,128	2,814,357
1959	881,814	2,753,873	22,087	2,775,960
1960	822,623	2,734,498	77,204	2,811,702
1961	917,294	2,887,916	35,766	2,923,682
1962	993,586	3,111,936	70,313	3,182,249
1963	949,809	3,199,851	14,769	3,214,620
1964	976,336	3,495,646	8,477	3,504,123
1965	1,168,018	3,806,096	12,762	3,818,858
1966	1,338,521	4,253,179	41,345	4,294,524
1967	1,347,014	4,376,412	6,137	4,382,549
1968	1,398,951	4,356,501	7,968	4,364,469
1969	1,434,141	4,189,884	9,935	4,199,819
1970	1,468,345	4,192,673	58,207	4,250,880
1971	1,496,126	4,545,907	18,255	4,564,162
1972	1,784,441	5,339,712	14,039	5,453,751
1973	2,315,678	6,828,421	11,508	6,839,929
1974	2,481,174	8,836,528	30,075	8,866,603
1975 †	2,687,045	9,790,109	190	9,790,299

Source: Statistics Canada
All figures revised from previous years

(1) Excludes Newfoundland
(2) Payments made under the provisions of the Prairie Farm Assistance Act, payments made under the Lower Inventory for Tomorrow (LIFT) programme, payments to Manitoba farmers under the Farm Acreage Payment programme, payments to farmers under the two-price wheat programme, cash grants paid to farmers in Quebec and Ontario under the rain damage programme and payments to farmers in Alberta and British Columbia under the Western Emergency Assistance programme and federal-provincial crop assistance payments; also payments under Wheat Acreage Reduction programme, the Prairie Farm Income Plan and federal-provincial emergency unthreshed grain assistance policy.

† Preliminary Estimate

Source: Statistique Canada
Tous les chiffres ont été révisés d'après ceux des années précédentes

(1) Terre-Neuve non comprise.
(2) Paiements effectués en vertu de la Loi sur l'assistance à l'agriculture des Prairies, paiements effectués en vertu du programme de réduction des stocks de blé (LIFT), paiements versés aux agriculteurs du Manitoba en vertu du programme de paiement à l'acre, paiements versés en vertu du programme de deux-prix du blé, subventions en espèces versées aux agriculteurs du Québec et de l'Ontario au titre du programme des dégâts causés par les pluies, paiements versés aux agriculteurs de l'Alberta et de la Colombie-Britannique en vertu du programme d'aide dans les situations d'urgence dans l'ouest et paiements faits en vertu du programme fédéral-provincial d'aide aux producteurs de récoltes; aussi paiements effectués en vertu du Programme de réduction des emblavures, de la Loi sur le revenu des fermes des Prairies et de l'aide fédérale-provinciale à l'égard des céréales non battues.

† Chiffres estimatifs



Per Capita Consumption of Meat in Canada

Consommation de viande par tête au Canada

36

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats* lb.	Total Meat lb.	Poultry** lb.
	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en conserve* lb	Total lb	Volaille** lb
1941	58.5	10.7	4.2	51.6	5.9	2.9	133.8	16.1
1942	60.7	11.9	4.5	58.9	6.2	2.8	145.0	19.2
1943	62.8	11.1	3.8	62.3	6.7	3.2	149.9	18.3
1944	65.7	11.1	4.5	62.6	6.9	2.8	153.6	19.3
1945	67.0	12.5	4.3	52.7	5.7	3.3	145.5	19.8
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	70.5	6.8	3.5	50.3	4.5	4.3	139.9	31.1
1962	71.1	7.1	3.8	50.1	4.3	4.2	140.6	31.0
1963	74.3	6.5	4.0	50.7	4.0	4.4	143.9	33.0
1964	79.4	7.2	3.4	51.8	3.9	4.5	150.2	35.0
1965	83.6	8.3	2.8	47.9	3.6	4.2	150.4	36.6
1966	84.0	6.9	3.4	47.0	3.6	4.2	149.1	39.3
1967	83.2	7.0	3.6	54.5	3.9	4.7	156.9	40.8
1968	85.1	6.8	4.2	53.5	3.7	4.7	158.0	39.9
1969	85.6	5.1	4.0	51.4	3.8	4.6	154.5	43.1
1970	84.4	4.6	3.8	58.7	3.5	4.7	159.7	45.2
1971	89.2	4.7	3.3	68.3	4.4	—*	169.9	44.5
1972	92.5	3.5	4.7	61.0	4.1	—*	165.8	45.5
1973	91.8	3.1	3.7	57.6	3.6	—*	159.8	46.9
1974	94.7	3.5	2.5	59.9	3.7	—*	164.3	45.4
1975	102.3	5.4	2.9	48.4	3.4	—*	162.4	42.1

Source: Statistics Canada

*Canned meats expressed in terms of carcass weight. Commencing in 1971 included in Beef, Veal, Mutton and Pork figures.

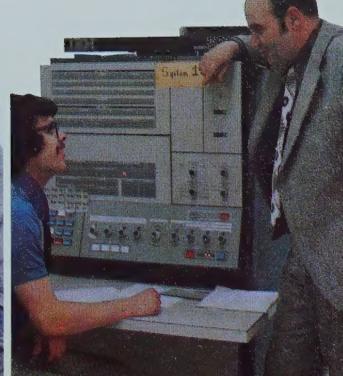
**Poultry expressed in terms of eviscerated weight.

Source: Statistique Canada

*Poids froid habillé. À compter de 1971, ces chiffres sont inclus dans ceux de "Boeuf", "Veau", "Mouton et agneau" et "Porc".

**Poids éviscétré.







Interim Report to Shareholders (unaudited)

Summarized below are the consolidated results for the 26 weeks ended September 25, 1976
(with comparative figures for the previous year)

	Fiscal 1977 to September 25, 1976	Fiscal 1976 to September 27, 1975
Net Sales	\$848,409	\$789,102
Depreciation	5,971	5,301
Profit from operations before income taxes	15,748	15,884
Income taxes	<u>6,952</u>	<u>7,342</u>
Net profit from operations	<u>8,796</u>	<u>8,542</u>
Other income and profits (after deducting income taxes)	<u>349</u>	<u>659</u>
Minority interest in net profit (loss) of subsidiary companies	<u>9,145</u>	<u>9,201</u>
Net profit for 26 weeks	<u>(18)</u>	<u>46</u>
Net profit before minority interests as % of net sales	<u>\$ 9,163</u> ✓	<u>\$ 9,155</u> ✓
Net profit per share (on 6,000,000 shares)	<u>1.08%</u>	<u>1.17%</u>
Net profit per share	<u>\$1.53</u>	<u>\$1.53</u>
<i>Source of Funds:</i>		
Net profit from operations	\$ 8,796	\$ 8,542
Depreciation	5,971	5,301
Increase in deferred income taxes	<u>721</u>	<u>1,353</u>
<i>Funds from operations</i>		
Investment income net of related tax	15,488	15,196
Proceeds on sale of fixed assets and investments net of related tax	256	447
Equity provided by minority interests	145	545
<i>Application of Funds:</i>		
Purchase of fixed assets	6,852	11,264
Net increase in investments	145	—
Purchase of subsidiary company net of working capital acquired	—	846
Dividends	2,640	2,640
Net decrease in noncurrent debt	<u>1,061</u>	<u>1,652</u>
<i>Increase in working capital</i>	<u>10,698</u>	<u>16,402</u>
Working capital at beginning of fiscal year	<u>\$ 5,191</u>	<u>\$ 73</u>
Working capital at September 25	<u>96,244</u>	<u>84,456</u>
	<u>101,435</u>	<u>84,529</u>



Rapport intérimaire aux actionnaires

pour la première moitié de l'année fiscale
(période de 26 semaines se terminant
le 25 septembre 1976)

AR52

Aux actionnaires:

Ce rapport intérimaire présente les résultats de la première moitié de l'année fiscale en cours et les compare à ceux de la période correspondante de l'an dernier.

Les ventes ont augmenté de 7,5% alors que le profit net a été tout juste égal à celui de l'an dernier.

Exprimé en % du chiffre des ventes, le profit net représente 1.08%; il avait été de 1.17% l'an dernier.

Durant le deuxième trimestre de l'année en cours, le profit de nos entreprises canadiennes a été moindre que celui de l'an dernier alors que le profit de nos activités à l'extérieur du Canada s'est accru. Dans l'ensemble, un profit de seulement 1% comme celui que nous avons obtenu au cours du deuxième trimestre est désappointant.

Nous comptons qu'il y aura amélioration du profit dans nos entreprises canadiennes, mais il sera difficile d'atteindre le taux de profit net de 1.49% des ventes, qui avait été obtenu durant la seconde moitié de l'an dernier.

Le président,

M. G. L. Lee

le 22 octobre 1976

CANADA PACKERS LIMITED

Rapport intérimaire aux actionnaires

(avant vérification)

Sommaire des résultats consolidés pour la période de 26 semaines se terminant le 25 septembre 1976
(avec chiffres comparatifs pour la même période de l'année précédente)

année fiscale 1977
au 25 septembre 1976

année fiscale 1976
au 27 septembre 1975

Ventes nettes \$848,409

Amortissement 5,971

Profit d'exploitation avant impôts sur le revenu 15,748

Impôts sur le revenu 6,952

Profit net d'exploitation 8,796

Autres revenus et profits (après impôts sur le revenu)
Participation minoritaire au profit net (perte) de filiales

Profit net pour 26 semaines 9,145

Profit net avant déduction de la participation minoritaire,
en % des ventes nettes 1.08%

Profit net par action (6,000,000 d'actions)
\$1.53

	\$ 848,409	\$ 789,102
Amortissement	5,971	5,301
Profit d'exploitation avant impôts sur le revenu	15,748	15,884
Impôts sur le revenu	6,952	7,342
Profit net d'exploitation	8,796	8,542
Autres revenus et profits (après impôts sur le revenu)	349	659
	<hr/>	<hr/>
Participation minoritaire au profit net (perte) de filiales	9,145	9,201
	(18)	46
	<hr/>	<hr/>
Profit net pour 26 semaines	\$ 9,163	\$ 9,155
Profit net avant déduction de la participation minoritaire, en % des ventes nettes	1.08%	1.17%
Profit net par action (6,000,000 d'actions)	\$1.53	\$1.53

Provenance des fonds:

Profit net d'exploitation \$ 8,796

Amortissement 5,971

Augmentation des impôts sur le revenu reportés 721

Fonds provenant de l'exploitation

Revenus de placements, déduction faite
des impôts correspondants 256

Produit de la vente d'immobilisations et de placements,
déduction faite des impôts correspondants 145

Profit net d'exploitation	\$ 8,796	\$ 8,542
Amortissement	5,971	5,301
Augmentation des impôts sur le revenu reportés	721	1,353
Fonds provenant de l'exploitation	15,488	15,196
Revenus de placements, déduction faite des impôts correspondants	256	447
Produit de la vente d'immobilisations et de placements, déduction faite des impôts correspondants	145	545
Avoir provenant de la participation minoritaire	<hr/>	<hr/>
	15,889	16,475

Utilisation des fonds:

Achat d'immobilisations 6,852

145

—

Dividendes 2,640

1,061

—

Diminution nette de la dette non à court terme

10,698

\$ 5,191

96,244

101,435

Achat d'immobilisations	\$ 6,852	\$ 11,264
Augmentation nette des placements	145	—
Achat d'une filiale, déduction faite du fonds de roulement acquis	<hr/>	<hr/>
Dividendes	2,640	2,640
Diminution nette de la dette non à court terme	1,061	1,652
	<hr/>	<hr/>
	10,698	16,402
	\$ 5,191	\$ 73
	96,244	84,456
	101,435	84,529

Augmentation du fonds de roulement

Fonds de roulement au début de l'année fiscale

Fonds de roulement au 25 septembre

Interim Report to Shareholders



for the first half of the fiscal year
(26 weeks to September 25, 1976)

To the Shareholders:

This interim report shows the results for the first half of the current fiscal year and for the same period last year.
Dollar sales were 7.5% greater than last year and net profit was just the same as last year.
Net profit was 1.08% of dollar sales compared to 1.17% last year.

In the second quarter of the current year, profit in our Canadian business was less than last year while profit from operations outside of Canada was greater. Overall, the second quarter profit of only 1% of sales is disappointing.
We look for some improvement in profit in our Canadian business, but it will be difficult to equal the net profit rate of 1.49% of sales achieved in the second half of last year.

M. H. Kien

President
October 22, 1976
CANADA PACKERS LIMITED